

AR18

file

OPPER

ZINC

SILVER

GOLD

YRITE

Annual Report

**NORMETAL MINING
CORPORATION
LIMITED**

•

1965

NORMETAL MINING CORPORATION, LIMITED

44 KING STREET WEST

TORONTO 1, CANADA

Incorporated under the Canada Corporations Act

OFFICERS

W. S. Row, B.Sc., P.Eng.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	President
A. D. Dickson, B.A.Sc., P.Eng.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	General Manager
W. Harrison	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secretary
D. A. Foster	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Treasurer

BOARD OF DIRECTORS

H. H. Leather, M.B.E.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Hamilton, Ont.
J. A. H. Paterson, B.Sc., P.Eng.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Toronto, Ont.
J. D. Perrin	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Winnipeg, Man.
W. S. Row, B.Sc., P.Eng.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Toronto, Ont.
J. R. Timmins, O.B.E., LL.D., D.Sc.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Montreal, Que.
Norman C. Urquhart, C.B.E.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Toronto, Ont.

MINE OFFICE

Normetal, Que. - R. J. Allen, B.Sc., Eng., Manager

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

EASTERN & CHARTERED TRUST COMPANY
1901 Yonge Street
Toronto 7, Canada

— STOCK TRANSFER OFFICES:
625 Dorchester Blvd. West
Montreal 2, Canada

AUDITORS

SIME, AYERS & CO.
8 King Street East, Toronto 1, Ont.
Canada

Directors' Report to the Shareholders

YOUR Directors submit herewith their Annual Report including Consolidated Balance Sheet of the Company and its wholly-owned subsidiary, Normetal Railway Company, as at December 31, 1965, Consolidated Operating Statement for the year, and report on mining operations by the Manager.

Operating profit after taxes amounted to \$2,297,000 as compared with \$2,171,000 in 1964. Net profit after provision for depreciation and outside exploration amounted to \$2,037,000 or 54¢ per share as compared with \$1,988,000 or 53¢ per share in 1964.

Increased earnings compared to 1964 were mainly due to higher prices for metals during 1965. The higher zinc content of the mill feed more than offset the lower copper content.

Current assets and marketable securities at quoted market value exceeded current liabilities by \$13,167,000 as compared with \$12,416,000 at the end of 1964.

During the year four interim dividends were paid, being 6¢ per share in March, 9¢ per share in each of June and September and 16¢ per share in December, making a total of 40¢ per share.

Production of Canadian Electrolytic Zinc plant at Valleyfield, Quebec, in which your company holds a 4% ownership, was at an average of 200 tons of zinc metal per calendar day during the year and at the year end was at an approximate rate of 240 tons per day.

An addition to the plant to bring the capacity to approximately 400 tons of zinc metal per day and the construction of a roasting plant and sulphuric acid plant are expected to be completed in the fall of 1966. Sulphuric acid from the new plant will be sold to a fertilizer plant being erected immediately adjacent to the roaster plant and in which Canadian Electrolytic Zinc owners will have a 25% equity.

At the end of 1965 your company's expenditures on account of fixed assets for Canadian Electrolytic Zinc amounted to \$792,000 and by the time the expansion programme has been completed another \$560,000 may be required.

For the fourth consecutive year zinc metal consumption and production in the Free World rose to record levels with increases of 3% and 5% respectively.

While requirements in Canada and Europe were relatively steady, release of 275,000 tons from the government stockpile was needed to meet strong demand in the United States prior to elimination in November of the U.S. import quotas on concentrate and metal. Further production increases this year should match world-wide consumption now that all markets are accessible without restriction.

Prices throughout the year remained steady at £110 per long ton equal to 13¾¢ U.S. per pound overseas, 14½¢ U.S. per pound for Prime Western at East St. Louis and 14½¢ in the domestic market.

Industrial demand for copper was strong throughout the year and speculative markets were influenced by Chilean strike losses and uncertainty over African supplies.

While refined production reached a record 4,145,000 tons, including 140,000 tons released from the U.S. Government stockpile, it was insufficient and export controls were introduced in the United States and Canada in November.

Major world producers increased their prices overseas by 5½¢ U.S. per pound to 38¢ and then to 42¢ early this year. The Canadian domestic price followed to 45¢ Canadian per pound but under government pressure the U.S. producers have held their prices at 36¢ U.S. per pound.

Substantial new mine production is needed to offset substitution which has been encouraged by the shortages and extreme prices for marginal supplies over the past two years.

Ore reserves of 1,642,000 tons at December 31, 1965, showed a net decrease of 134,000 tons after milling 350,693 tons during the year. Development during the year was chiefly confined to sinking No. 5 internal shaft, which was nearing its objective at the year end.

Your company exercised its option on property adjoining it to the north and Normetmar Mines Limited was incorporated to acquire it. Shares in Normetmar were received for money spent on the property and Normetal has an option on further shares which will give it 85% of the 3,000,000 shares authorized if all options are exercised. Work on this property continued throughout the year and is reviewed in the Manager's Report.

Mr. J. A. H. Paterson, who has been associated with your company since 1936, a director since 1944 and president since 1960, resigned from the latter position effective December 31, 1965. Mr. Paterson will continue as a director thus assuring the company of the continued benefit of his extensive experience.

Mr. R. V. Porritt, a director, resigned in November, 1965, and was replaced by Mr. W. S. Row.

Your Directors wish to express their appreciation of the services of your Manager, Mr. R. J. Allen and the staff.

On behalf of the Board,

W. S. ROW,
President.

Dated at Toronto, Ontario, this 14th day of February, 1966.

Manager's Report to the President and Directors

THE following is my report on operations at the Mine during 1965.

PRODUCTION

The concentrator treated 350,693 tons of ore averaging 1.58% copper, 8.10% zinc, 0.023 oz. gold and 1.59 ozs. silver from the Normetal property.

Products from this ore were:

Copper Concentrate	22,042 tons
Containing	10,251,638 pounds of copper
	4,840 ounces of gold
	382,472 ounces of silver
Zinc Concentrate	47,458 tons
Containing	49,968,356 pounds of zinc
Pyrite Concentrate	12,220 tons
Average Grade	50.95% sulphur

Zinc production in 1965 was a record for the mine to date.

The concentrator also treated 3,402 tons averaging 2.03% copper, 3.66% zinc, 0.006 oz. gold and 0.55 oz. silver per ton from the property adjoining Normetal on the north. Products from this ore were 127,524 pounds of copper, 2.51 ounces of gold, 892.67 ounces of silver and 185,589 pounds of zinc.

The copper concentrate was shipped to Noranda smelter. The zinc concentrate was shipped to Port Maitland, Ontario, for roasting and the resultant calcine was exported to the U.S.A.

CONCENTRATOR

The mill averaged 961 tons per calendar day of ore from Normetal property compared with 953 tons per calendar day in 1964.

Mill recoveries were as follows:

Gold	56.7%	Copper	92.2%
Silver	68.4%	Zinc	87.9%

The pyrite plant operated intermittently to satisfy demand.

MINING

The following is a summary of underground operations:

Ore Broken:

Stoping	316,784 tons
Stope Preparation	36,077 tons
Development and Exploration	7,016 tons
	<u>359,877 tons</u>

Waste Broken:

Development and Exploration	40,189 tons
Stoping and Stope Preparation	91 tons
	<u>40,280 tons</u>

Development in Linear Feet:

Drifts and X-Cuts	2,301 feet
Shafts	1,375 feet
Stations, Pockets and Sumps	427 feet
Raises	1,278 feet
	<u>5,381 feet</u>

Diamond Drilling:

Underground	2,122 feet
Surface	11,122 feet
	<u>13,244 feet</u>

Backfill Placed:

Waste	42,742 tons
Sand	450 tons
Mill Tailings	96,322 tons
	<u>139,514 tons</u>

Timber Placed 2,549,326 f.b.m.

The No. 5 shaft was sunk 1,375 feet to 7,952 feet below the surface. Stations were cut at 200-foot intervals. A ventilation raise was driven from the 6365-foot level to the 5365-foot level. Development of the ore zone on the 6565-foot level was completed and indicates 205 tons per vertical foot of ore averaging 4.22% copper and 2.53% zinc.

The foregoing summary of mining includes exploration done on the property adjoining Normetal on the north amounting to 903 feet of drifting, 390 feet of underground diamond drilling and 9,418 feet of surface diamond drilling, and the mining of 3,402 tons of ore from one small stope and raise. Exploration during the year failed to find ore.

ORE RESERVES

Ore reserves as at December 31, 1965, based upon all available information and experience and after allowing for 15% dilution, are estimated as follows:

	Tons	Grade	
		Copper %	Zinc %
Copper-Zinc Ore	874,000	3.48	2.47
Zinc Ore	768,000	.19	13.75
	<u>1,642,000</u>	<u>1.94</u>	<u>7.74</u>

PRODUCTION TO DATE

From the commencement of milling operations in September, 1937 to the end of 1965, total production has been as follows:

Ore milled	8,081,539 tons
Ore shipped direct to Smelter	989 tons
Copper contained in Copper Concentrate and ore shipped	395,307,638 pounds
Zinc contained in Zinc Concentrate	810,570,358 pounds
Gold produced for sale	129,540 ounces
Silver produced for sale	11,851,472 ounces
Pyrite Concentrate shipped	442,220 tons
Ore milled for others	8,397 tons

GENERAL

The railroad handled 90,026 tons of concentrates and 1,455 tons of other freight.

The daily operating force averaged 482. The labour turnover was high. Shaft sinking suffered from a crew shortage particularly during the last half of the year.

Negotiations for a new Collective Agreement were started in August but at year end no agreement had been signed but subsequently a three-year agreement was signed effective January 17, 1966.

This year nine employees completed twenty-five years of service with the Company, making a total of twenty-four who have completed twenty-five years or more of service since the start of operations.

ACKNOWLEDGMENT

I wish to record my thanks and appreciation for the services rendered by the Staff and Employees at the mine. The advice and support of the Officers and Directors of the Company are gratefully acknowledged.

Respectfully submitted,

R. J. ALLEN, Eng.,
Manager.

Normetal, Quebec, January 21, 1966.

Consolidated

December

(with comparative)

ASSETS

CURRENT	1965	1964
Cash including short term deposits	\$ 995,612	\$ 933,339
Government of Canada Bonds — at cost	2,474,500	2,572,600
(quoted market value \$2,482,500)		
Accounts receivable and accrued interest	90,348	72,527
Concentrates and metals sold, in transit and on hand	2,440,366	1,908,956
Stores and prepaid expenses	372,765	453,673
	<u>\$6,373,591</u>	<u>\$5,941,095</u>
INVESTMENTS — at cost, less \$178,650 written off in prior years		
Shares in marketable securities	\$2,887,618	\$2,887,618
(quoted market value \$7,616,881)		
Other investments	84,058	36,161
	<u>\$2,971,676</u>	<u>\$2,923,779</u>
FIXED — at cost		
Plant, buildings and equipment, tramway and rolling stock	\$4,540,336	\$4,352,228
Less: Accumulated allowance for depreciation	4,113,458	3,948,234
	<u>\$ 426,878</u>	<u>\$ 403,994</u>
Mining properties	93,531	93,913
	<u>\$ 520,409</u>	<u>\$ 497,907</u>
	<u><u>\$9,865,676</u></u>	<u><u>\$9,362,781</u></u>

AUDITORS

To the Shareholders of
Normetal Mining Corporation, Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Normetal Mining Corporation, Limited and its subsidiary, Normetal Railway Company, as at December 31, 1965, and the consolidated statement of operations and earned surplus for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

Balance Sheet**31, 1965**

(figures for 1964)

LIABILITIES**CURRENT****1965****1964**

Accounts payable and accrued payrolls	\$ 298,332	\$ 270,071
Dividends unclaimed	15,500	13,067
Provision for taxes	517,500	607,500
	<u>\$ 831,332</u>	<u>\$ 890,638</u>

CAPITAL AND SURPLUS**Capital Stock:**

Authorized — 4,000,000 shares of no par value

Issued — 3,757,012 shares fully paid

\$2,297,962**\$2,297,962**

Earned surplus — per statement

6,736,382**6,174,181****\$9,034,344****\$8,472,143**

Approved on behalf of the Board:

W. S. ROW

NORMAN C. URQUHART

} Directors.

\$9,865,676**\$9,362,781**

PORT

In our opinion, the above consolidated balance sheet and related consolidated statement of operations and earned surplus present fairly, on a consolidated basis, the financial position of the companies as at December 31, 1965, and the results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

SIME, AYERS & CO.,
Chartered Accountants.

Toronto, Canada, February 14, 1966.

Consolidated Statement of Operations and Earned Surplus

For the Year Ended December 31, 1965

(with comparative figures for 1964)

Revenue	1965	1964
Value of production	\$7,503,965	\$7,097,622
 Expenditures		
Cost of operations	4,403,124	4,172,640
(including development, mining and milling costs, administrative and general expenses, and \$13,500 paid to directors as salaries and fees)		
	<u>\$3,100,841</u>	<u>\$2,924,982</u>
 Other income		
Income from investments	250,378	220,140
Interest earned	128,495	112,061
	<u>\$ 378,873</u>	<u>\$ 332,201</u>
	<u>\$3,479,714</u>	<u>\$3,257,183</u>
 Taxes on income		
Federal income tax	\$ 791,437	\$ 731,478
Provincial income taxes	239,010	222,901
Quebec duties on mines	151,928	131,672
	<u>\$1,182,375</u>	<u>\$1,086,051</u>
	<u>\$2,297,339</u>	<u>\$2,171,132</u>
Depreciation on plant, buildings and equipment, tramway and rolling stock	\$ 169,614	\$ 173,770
Exploration expenditures on outside property — written off	90,119	9,664
	<u>\$ 259,733</u>	<u>\$ 183,434</u>
Net profit for the year	\$2,037,606	\$1,987,698
Earned surplus as at December 31, 1964	6,174,181	5,299,487
Add: Profit on sale of bonds	27,400	14,100
	<u>\$8,239,187</u>	<u>\$7,301,285</u>
Deduct: Interim dividends paid	1,502,805	1,127,104
Earned surplus as at December 31, 1965	<u>\$6,736,382</u>	<u>\$6,174,181</u>

Etat Consolidé des Bénéfices et de Surplus **pour l'exercice terminé le 31 décembre 1965** (avec chiffres comparatifs pour 1964)

Revenu	1965	1964
Revenu de la production	\$7,503,965	\$7,097,622
Frais		
Coût des opérations	4,403,124	4,172,640
(y compris les frais de développement, d'exploitation de la mine et d'affinage, les frais administratifs et généraux, et \$13,500 payés aux directeurs à titre d'appointements et d'honoraires)	\$3,100,841	\$2,924,982
Autres revenus		
Revenu provenant des placements	250,378	220,140
Intérêt acquis	128,495	112,061
	\$ 378,873	\$ 332,201
Impôts sur le revenu	\$3,479,714	\$3,257,183
Impôt fédéral sur le revenu	\$ 791,437	\$ 731,478
Impôt provincial sur le revenu	239,010	222,901
Redevances sur les mines payées à la province de Québec	151,928	131,672
	\$1,182,375	\$1,086,051
Dépréciation sur l'usine, les bâtiments et l'équipement, le chemin de fer et le matériel roulant	\$ 169,614	\$ 173,770
Frais d'exploration en dehors des terrains appartenant à la mine — amortis	90,119	9,664
	\$ 259,733	\$ 183,434
Profit net pour l'année	\$2,037,606	\$1,987,698
Surplus acquis au 31 décembre 1964	6,174,181	5,299,487
A ajouter: Profit sur la vente d'obligations	27,400	14,100
	\$8,239,167	\$7,301,285
A déduire: Dividendes intermédiaires payés	1,502,805	1,127,104
Surplus acquis au 31 décembre 1965	\$6,736,382	\$6,174,181

RÉSERVES DE MINÉRAI:

Au 31 décembre 1965, en se basant sur l'expérience et sur tous les renseignements disponibles, et en tenant compte d'une marge de 15% pour la dilution, les réserves de minérai sont évaluées comme suit:

T e n e u r		
	Cuivre %	Zinc %
Minérai de cuivre-zinc	874,000	2.47
Minérai de zinc	768,000	13.75
	1,642,000	7.74

PRODUCTION À CE JOUR:

Depuis le début des opérations de traitement en septembre 1937, jusqu'à la fin 1965, la production totale a été comme suit:

Minérai traité	8,081,539 tonnes
Minérai expédié directement à la fonderie	989 tonnes
Cuivre contenu dans le concentré de cuivre et le minérai expédié	395,307,638 livres
Zinc contenu dans le concentré de zinc	810,570,358 livres
Or produit pour la vente	129,540 onces
Argent produit pour la vente	11,851,472 onces
Concentré de pyrite expédié	442,220 tonnes
Minérai traité pour d'autres	8,397 tonnes

GÉNÉRAL:

La ligne de chemin de fer a transporté 90,026 tonnes de concentré, et 1,455 tonnes d'autres marchandises. Le personnel ouvrier a été en moyenne de 482 par jour. Il y a eu beaucoup de changements chez les ouvriers. Les travaux de percement du puits ont souffert d'une pénurie de main-d'oeuvre, surtout au cours du deuxième semestre. Des négociations ont été engagées en août pour l'établissement d'une nouvelle convention collective, mais en fin d'année aucun accord n'avait encore été signé. Néanmoins, un accord de trois ans a été signé ultérieurement, avec effet du 17 janvier 1966. Cette année, neuf employés ont terminé vingt-cinq années de service dans la compagnie, ce qui porte à vingt-quatre le nombre d'employés ayant complété vingt-cinq années de service ou plus depuis le début de l'exploitation.

REMERCIEMENTS:

Je désire exprimer mes remerciements et mon appréciation pour les services rendus par le personnel et les employés de la mine, ainsi que le soutien et les conseils reçus des officiers et des directeurs de la compagnie.

Respectueusement soumis,

R. J. ALLEN, Ing.

Gérant

Normetal, P.Q., le 21 janvier 1966.

EXPLOITATION DE LA MINE:

Le tableau suivant résume les travaux souterrains d'exploitation:

Minerai abattu:	
Chantier	316,784 tonnes
Préparation des chantiers	36,077 tonnes
Développement et exploration	7,016 tonnes
Remblais concassés:	359,877 tonnes
Développement et exploration	40,189 tonnes
Préparation des chantiers	91 tonnes
Développement en pieds linéaires:	40,280 tonnes
Galeries chassantes et travers-bancs	2,301 pieds
Puits	1,375 pieds
Stations de remplissage et puisards	427 pieds
Montées	1,278 pieds
	5,381 pieds
Forage au diamant:	
Souterrain	2,122 pieds
A la surface	11,122 pieds
Travaux de remblayage:	13,244 pieds
Gangue	42,742 tonnes
Sable	450 tonnes
Sables résiduels	96,322 tonnes
	139,514 tonnes
Bois de charpente mis en place	2,549,326 f.b.m.

Le puits No 5 a été creusé de 1,375 pieds et il est maintenant au niveau de 7,952 pieds au-dessous de la surface. Des stations ont été découpées à intervalles de 200 pieds. Une montée d'aération a été percée du niveau 6,365 pieds au niveau 5,365 pieds. Le développement de la zone de minerai au niveau 6,565 pieds a été achevé et il indique 205 tonnes de minerai par pied vertical, d'une teneur moyenne de 4.22% de cuivre et 2.53% de zinc.

Le résumé qui précède sur les travaux à la mine comprend l'exploration faite sur la propriété contiguë à Normetal, au nord, comprenant le percement de 903 pieds, le forage souterrain au diamant de 390 pieds et de forage au diamant à partir de la surface de 9,418 pieds, et l'exploration de 3,402 tonnes de minerai provenant d'un petit chantier d'abattage et d'une montée. Aucun minerai n'a été découvert au cours de l'exploration pendant l'année.

Rapport du Gérant au Président et aux Directeurs

 VOC! mon rapport sur les travaux exécutés à la mine au cours de l'exercice 1965.

PRODUCTION

Le concentrateur a traité 350,693 tonnes de minerai d'une teneur moyenne de 1.58% de cuivre, 8.10% de zinc, 0.023 oz d'or et 1.59 oz d'argent, de la propriété de Normetal.

La production de ce minerai a été comme suit:

Concentré de cuivre	22,042 tonnes
Contenant	10,251,638 livres de cuivre
	4,540 onces d'or
	382,472 onces d'argent
Concentré de zinc	47,458 tonnes
Contenant	49,968,356 livres de zinc
Concentré de pyrite	12,220 tonnes
Teneur moyenne	50.95% de soufre

L'année 1965 a été une année record dans les annales de la mine pour la production du zinc.

Le concentrateur a également traité 3,402 tonnes de minerai d'une teneur moyenne de 2.03% de cuivre, 3.66% de zinc, 0.006 oz d'or et 0.55 oz d'argent par tonne, provenant de la propriété contiguë à Normetal, au nord. Les produits de ce minerai ont été: 127,524 livres de cuivre, 2.51 onces d'or, 892.67 onces d'argent et 185,589 livres de zinc.

Le concentré de cuivre a été expédié à la fonderie de Noranda. Le concentré de zinc a été expédié à Port Maitland, Ontario, pour grillage, et le calcin en résultant a été exporté aux Etats-Unis.

CONCENTRATEUR:

Le moulin affina une moyenne par jour civil de 961 tonnes de minerai provenant de la propriété de Normetal, par comparaison à 953 tonnes par jour civil en 1964.

La récupération au moulin fut comme suit:

Or	56.7%	Cuivre	92.2%
Argent	68.4%	Zinc	87.9%

L'usine de pyrite a fonctionné de façon intermittente afin de satisfaire à la demande.

Les cours sont demeurés constants tout au long de l'année, à £110 la tonne forte, soit 13¼ (américains) la livre outre-mer, 14½ (américains) la livre pour Prime Western Est St-Louis, et 14½ sur le marché domestique.

La demande industrielle pour le cuivre a été forte tout au long de l'année, et les marchés de spéculation ont été influencés par les pertes dues aux grèves au Chili et par l'incertitude quant aux approvisionnements en provenance de l'Afrique.

Bien que la production de produits raffinés ait atteint le chiffre record de 4,145,000 tonnes, y compris 140,000 tonnes libérées des stocks de réserve du gouvernement des Etats-Unis, elle s'est avérée insuffisante et, tant aux Etats-Unis qu'au Canada, des contrôles ont été imposés en novembre sur les exportations.

Les gros producteurs mondiaux ont augmenté leurs cours pour les marchés d'outre-mer de 5½ (américains) par livre, pour atteindre d'abord le cours de 38¢ et ensuite celui de 42¢ la livre au début de cette année. Le cours domestique canadien a suivi le mouvement, atteignant 45¢ (canadiens) la livre mais, sous la pression exercée par leur gouvernement, les producteurs des Etats-Unis ont maintenu leurs cours à 36¢ (américains) la livre.

Une nouvelle production minière importante sera nécessaire pour contrebalancer les substitutions encouragées par l'offre insuffisante et par les cours élevés des approvisionnements marginaux au cours des deux dernières années.

Les réserves de minerai de 1,642,000 tonnes au 31 décembre 1965 accusaient une diminution nette de 134,000 tonnes après le traitement de 350,693 tonnes durant l'année. Le développement au cours de l'année a été limité principalement au creusement du puits interne No 5, qui était en voie d'achèvement en fin d'année.

Votre compagnie a exercé son droit d'option sur la propriété adjacente, au nord, et la Normetmar Mines Limited a été incorporée afin de l'acquérir. Des actions de Normetmar ont été reçues en contre-partie de l'argent dépensé pour la propriété et Normetmar a une option sur d'autres actions, qui lui assureront 85% des 3,000,000 d'actions autorisées si toutes les options sont exercées. Les travaux se sont poursuivis sur cette propriété pendant toute l'année et il en est fait un compte rendu dans le Rapport du Gérant.

Monsieur J. A. H. Paterson, associé depuis 1936 à votre compagnie, dont il a été un des Directeurs depuis 1944, et Président depuis 1960, s'est démis de ces dernières fonctions à partir du 31 décembre 1965. Monsieur Paterson continuera à occuper ses fonctions de Directeur, ce qui permettra ainsi à la compagnie de continuer à profiter de sa très grande expérience.

Monsieur R. V. Porritt, directeur, a donné sa démission en novembre 1965, et a été remplacé par Monsieur W. S. Row.

Vos Directeurs désirent exprimer leur appréciation à Monsieur R. J. Allen, Gérant, et au personnel, pour l'excellent travail accompli.

Au nom du Conseil d'Administration,

W. S. ROW,

Président.

Date à Toronto, Ontario, ce 14e jour de février 1966.

Rapport des Directeurs aux Actionnaires

VOS directeurs soumettent dans les présentes leur Rapport Annuel, y compris le Bilan Consolidé, au 31 décembre 1965, de la compagnie et de la Normetal Railway Company, filiale qui lui appartient complètement, ainsi que le Relevé de l'Exploitation Consolidé pour l'année et le Rapport du Gérant sur l'exploitation de la mine.

Après déduction des impôts, le profit résultant de l'exploitation s'élevait à \$2,297,000 comparé à \$2,171,000 en 1964. Le profit net, après la mise en réserve d'une provision pour la dépréciation et l'exploration à l'extérieur, s'élevait à \$2,037,000, soit 54¢ par action, comparé à \$1,988,000, soit 53¢ par action en 1964.

L'augmentation des bénéfices par rapport à 1964 provient en majeure partie des prix plus élevés des métaux au cours de l'année 1965. L'augmentation de la teneur en zinc du minerai traité a plus que compensé la diminution de la teneur en cuivre.

Les disponibilités et les valeurs mobilières aux cours cotés excédaient le passif de \$13,167,000, par comparaison à \$12,416,000 à la fin de 1964.

Dans le courant de l'année, quatre dividendes intérimaires furent payés, à raison de 6¢ par action en mars, 9¢ par action en juin et en septembre, et 16¢ par action en décembre, soit au total 40¢ par action. La production de l'usine de la Canadian Electrolytic Zinc, à Valleyfield, P.Q., dans laquelle votre compagnie possède une participation de 4%, a été en moyenne de 200 tonnes de métal par jour civil durant l'année, et elle atteignait environ 240 tonnes par jour en fin d'année.

On s'attend que l'agrandissement de l'usine, en vue d'amener le rendement à environ 400 tonnes de zinc par jour, et la construction d'une installation de grillage et d'une usine d'acide sulfurique, soient terminés à l'automne 1966. L'acide sulfurique produit par la nouvelle usine sera vendu à une usine d'engrais qui est en train d'être construite tout à côté de l'installation de grillage. Les propriétaires de la Canadian Electrolytic Zinc auront une participation de 25% dans cette usine.

À la fin de 1965, les dépenses de votre compagnie pour valeurs immobilisées pour la Canadian Electrolytic Zinc, s'élevaient à \$792,000 et d'ici l'achèvement du programme d'agrandissement, \$560,000 de plus seront probablement requis.

Pour la quatrième année consécutive, la consommation et la production de zinc dans le monde libre ont atteint des niveaux record, avec des augmentations de 3% et 5% respectivement.

Tandis que la demande demeurerait relativement constante au Canada et en Europe, il a fallu libérer 275,000 tonnes des stocks de réserve du gouvernement pour faire face à la forte demande aux États-Unis, avant la suppression, en novembre, des quotas imposés par ce pays pour les importations de concentré et de métal. De nouvelles augmentations de la production cette année devraient nous permettre de satisfaire à la consommation mondiale, maintenant que tous les marchés sont devenus accessibles, sans restriction.

44 KING STREET WEST
TORONTO 1, CANADA

[illegible]

H. H. Leather, M.B.E.	-	-	-	-	-	-	-
J. A. H. Paterson, B.Sc., Ing.P.	-	-	-	-	-	-	-
J. D. Perrin	-	-	-	-	-	-	-
W. S. Row, B.Sc., Ing.P.	-	-	-	-	-	-	-
J. R. Timmins, O.B.E., LL.D., D.Sc.	-	-	-	-	-	-	-
Norman C. Unguhart, C.B.E.	-	-	-	-	-	-	-
H. Hamilton, Ont.	-	-	-	-	-	-	Toronto, Ont.
Toronto, Ont.	-	-	-	-	-	-	Montréal, Qué.
Man.	-	-	-	-	-	-	Toronto, Ont.
Winipeg,	-	-	-	-	-	-	

Normetal, P.O. - R. J. Allen, B.Sc., Ing., Gérant

EASTERN & CHARTERED TRUST COMPANY — BUREAUX DE TRANSFERT D'ACTION:
1901 Yonge Street
625 Dorchester Blvd. West
Toronto 7, Canada
Montréal 2, Canada

1

**NORMETAL MINING
CORPORATION
LIMITED**

Rapport Annuel

1965